



Brüssel, den 9. Februar 2017  
(OR. en)

6079/17

EF 20  
ECOFIN 78  
DELACT 24

## ÜBERMITTLUNGSVERMERK

Absender:	Herr Jordi AYET PUIGARNAU, Direktor, im Auftrag des Generalsekretärs der Europäischen Kommission
Eingangsdatum:	7. Februar 2017
Empfänger:	Herr Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Generalsekretär des Rates der Europäischen Union
Nr. Komm.dok.:	C(2017) 597 final
Betr.:	DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION vom 7.2.2017 über die bei partiellen Vermögensübertragungen nach Artikel 76 der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates zu schützenden Kategorien von Vereinbarungen

Die Delegationen erhalten in der Anlage das Dokument C(2017) 597 final.

Anl.: C(2017) 597 final



EUROPÄISCHE  
KOMMISSION

Brüssel, den 7.2.2017  
C(2017) 597 final

**DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION**

**vom 7.2.2017**

**über die bei partiellen Vermögensübertragungen nach Artikel 76 der Richtlinie  
2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates zu schützenden Kategorien von  
Vereinbarungen**

(Text von Bedeutung für den EWR)

**DE**

**DE**

## **BEGRÜNDUNG**

### **1. HINTERGRUND DES DELEGIERTEN RECHTSAKTS**

Gegenstand der hier vorliegenden delegierten Verordnung der Kommission sind die Kategorien von Vereinbarungen, die bei einer partiellen Vermögensübertragung oder einer Änderung von Vertragsbedingungen nach Artikel 76 der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD) zu schützen sind. Sie beruht auf einer fachlichen Empfehlung der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (EBA).

Der oben genannte Artikel sieht vor, dass bei bestimmten Verträgen im Falle einer partiellen Übertragung von Vermögenswerten, Rechten oder Verbindlichkeiten eines in Abwicklung befindlichen Instituts oder im Falle erzwungener vertraglicher Änderungen Schutzbestimmungen zur Anwendung kommen. Diese Schutzmaßnahmen sollen verhindern, dass nach einer partiellen Übertragung oder vertraglichen Änderung Vermögenswerte, Rechte oder Verbindlichkeiten aufgeteilt werden, die aufgrund bestimmter Vereinbarungen miteinander verbunden sind, sofern eine solche Verknüpfung durch ein rechtmäßiges Ziel gerechtfertigt ist.

Die BRRD sieht ferner vor, dass die Schutzbestimmungen unabhängig davon gelten, wie viele Parteien an den Vereinbarungen beteiligt sind und ob die Vereinbarungen durch einen Vertrag zustande gekommen sind, sich aus dem Recht eines Mitgliedstaats oder Drittlands ergeben oder insgesamt oder teilweise durch das Recht eines anderen Mitgliedstaats oder eines Drittlandes geregelt sind. Sie bestimmt ferner, welche Art von Schutz<sup>1</sup> für die einzelnen Vereinbarungskategorien angemessen ist und welchen Beschränkungen<sup>2</sup> dieser Schutz unterliegt.

In Absatz 4 des oben genannten Artikels wird der Kommission die Befugnis übertragen, in einem delegierten Rechtsakt näher zu bestimmen, welche Kategorien von Vereinbarungen in den Genuss dieser Schutzbestimmungen kommen. Die EBA hat hierzu ihre Empfehlung abgegeben, der die Dienststellen der Kommission gefolgt sind.

Nach Auffassung der Kommission sollten zu diesem Zweck in der delegierten Verordnung detailliertere Vorschriften und Begriffsbestimmungen festgelegt werden als in der BRRD. Doch sollte die delegierte Verordnung kein Verzeichnis aller geschützten Vereinbarungen enthalten, denn eine vollständige Liste mit sämtlichen Arten der für solche Schutzmaßnahmen in Frage kommenden, nach den nationalen Rechtsvorschriften der einzelnen Mitgliedstaaten möglichen Vereinbarungen ließe sich nur sehr schwer erstellen und müsste laufend aktualisiert werden. Stattdessen sollte in der delegierten Verordnung für die speziellen Kategorien von Vereinbarungen auf die Begriffsbestimmungen der BRRD bzw. – falls nicht vorhanden – auf die Begriffsbestimmungen anderer EU-Rechtsvorschriften verwiesen werden, wobei erforderlichenfalls Elemente hinzuzufügen oder die Bedingungen für die Anwendung der Schutzmaßnahmen darzulegen sind. Damit würde sich die delegierte Verordnung auf die weitere Ausführung der in der BRRD nicht hinreichend präzisierten Kategorien beschränken.

---

<sup>1</sup> Artikel 77 bis 80.

<sup>2</sup> Artikel 68 bis 71.

Bei der Definition des Anwendungsbereichs und der Anwendung der Schutzbestimmungen auf die in Artikel 76 BRRD genannten Kategorien von Vereinbarungen sollte in der delegierten Verordnung ein differenzierter Ansatz verfolgt werden. So sollten einige Kategorien allein aufgrund ihrer Eigenschaften (zum Beispiel Vollrechtsübertragungen) geschützt werden, da die Anwendung der Sicherungsbestimmungen auf diese Kategorien von Vereinbarungen klar und eindeutig ist. Würden hingegen andere, in der BRRD allgemeiner und weniger eindeutig definierte Kategorien einen unbegrenzten Schutz genießen, dürfte dies den Einsatz des Instruments der partiellen Übertragung beeinträchtigen oder gänzlich unmöglich machen. So könnte der Sammelbegriff „Aufrechnungsvereinbarungen“ beispielsweise alle gegenseitigen Verbindlichkeiten zwischen den an der Vereinbarung beteiligten Parteien erfassen; bei einem derart breitgefächerten Schutz könnten die Abwicklungsbehörden die Vermögenswerte, Rechte und Verbindlichkeiten der Parteien selbst dann nicht voneinander trennen, wenn sie nicht miteinander verknüpft wären oder aus unterschiedlichen Quellen stammten, wie Finanzkontrakte auf der einen und reguläre Anleihen auf der anderen Seite. Dies würde die Durchführbarkeit einer partiellen Übertragung und damit auch die Wirksamkeit einer Abwicklung erheblich einschränken.

Die delegierte Verordnung sollte die Abwicklungsbehörden nicht daran hindern, bei partiellen Vermögensübertragungen näher anzugeben, welche Arten von Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen bei einzelnen partiellen Übertragungen zu schützen sind, wenn diese Vereinbarungen nach den geltenden Aufsichtsvorschriften für Risikominderungszwecke anerkannt sind und der Schutz, insbesondere durch Nichttrennbarkeit, eine Voraussetzung für diese Anerkennung ist. Die Abwicklungsbehörden sollten befugt sein, im Einzelfall über einen solch erweiterten Schutz zu entscheiden.

## **2. KONSULTATIONEN VOR ANNAHME DES RECHTSAKTS**

Am 28. Juli 2014 hat die Kommission die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) gestützt auf Artikel 1 Absatz 5 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 ersucht, sie im Rahmen ihrer Aufgabe, für die Organe der Union Stellungnahmen abzugeben, bezüglich der in Artikel 76 der Richtlinie 2014/59/EU festgelegten Befugnisse zu beraten.

Diese fachlichen Ratschläge haben die Kommissionsdienststellen bei der Ausarbeitung des delegierten Rechtsakts eng befolgt.

Die delegierte Verordnung ist gegenüber der Richtlinie 2014/59/EU nicht mit neuen politischen Erwägungen verbunden.

Sie erfordert keinerlei Konsultation oder Folgenabschätzung.

Die Delegierte Verordnung über die im Falle partieller Vermögensübertragungen nach Artikel 76 der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates zu schützenden Kategorien von Vereinbarungen wurde von der Kommission am 18. März 2016 erlassen.

Am 13. Mai 2016 fand im Rat ein Treffen zwischen Vertretern der Kommissionsdienststellen und den Finanzattachés der Mitgliedstaaten statt, bei dem eine Reihe von Aspekten der Delegierten Verordnung der Kommission vom 18. März 2016 geklärt werden sollten. Bei den Sitzungen der Expertengruppe der Kommission für Bankenwesen, Zahlungsverkehr und Versicherungswesen (Commission Expert Group on Banking, Payments and Insurance,

EGBPI) vom 23. Juni und 19. Juli 2016 wurden Sachverständige des Europäischen Parlaments und der Mitgliedstaaten konsultiert.

Der Prüfungszeitraum ist am 19. September 2016 abgelaufen, es wurden keine Einwände erhoben. Die am 18. März 2016 angenommene delegierte Verordnung wurde noch nicht veröffentlicht und ist somit auch noch nicht in Kraft getreten.

Mit der vorliegenden delegierten Verordnung wird die delegierte Verordnung der Kommission vom 18. März 2016 ersetzt, um in folgenden Bereichen Klarheit zu schaffen:

- Nach Artikel 2 der delegierten Verordnung der Kommission vom 18. März 2016 („*Bedingungen für Sicherungsvereinbarungen, einschließlich Wertpapierfinanzierungsgeschäften*“) umfassen Sicherungsvereinbarungen insbesondere Vereinbarungen über Bürgschaften, persönliche Sicherheiten und Garantien sowie Pfandrechte und andere dingliche Sicherheiten. Es wurde angemerkt, dass die Bedeutung von „dinglichen Sicherheiten“ unklar sein könnte. Um klarzustellen, dass unter „Sicherheiten“ hier „Garantien“ und keine „Anleihen oder andere Wertpapiere“ zu verstehen sind, wird der Wortlaut „andere dingliche Sicherheiten“ durch den Wortlaut „andere dingliche Sicherungsrechte“ ersetzt.
- In Artikel 3 („*Bedingungen für Aufrechnungsvereinbarungen*“) und Artikel 4 („*Bedingungen für Nettingvereinbarungen*“) der Delegierten Verordnung der Kommission vom 18. März 2016 sollte klargestellt werden, dass die Schutzmaßnahmen bei einer partiellen Vermögensübertragung nach Artikel 76 Absatz 4 BRRD auch für „Finanzkontrakte und Derivate“ gelten und diese daher als Netting-/Aufrechnungsvereinbarungen betrachtet werden sollten.
- In Erwägungsgrund 4 sowie in Artikel 3 Absatz 2, Artikel 4 Absatz 2 und Artikel 5 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) der Kommission vom 18. März 2016 muss klargestellt werden, dass die Abwicklungsbehörden befugt sind, in einzelnen Fällen die in Artikel 3 Absatz 2 und Artikel 4 Absatz 2 der Delegierten Verordnung genannten Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen unter den in denselben Artikeln festgelegten Bedingungen näher auszuführen und somit in den Schutz einzubeziehen.
- Würden solche Vereinbarungen in den nationalen Rechtsordnungen näher ausgeführt und damit geschützt, würde die nähere Bestimmung in Artikel 3 Absatz 1 und Artikel 4 Absatz 1 der Delegierten Verordnung (EU) der Kommission vom 18. März 2016 „aufgehoben“, was mit der in Artikel 76 Absatz 4 BRRD vorgesehenen Ermächtigung nicht zu vereinbaren wäre. Es obliegt allein den Abwicklungsbehörden, die in Artikel 3 Absatz 2 und Artikel 4 Absatz 2 der Delegierten Verordnung genannten Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen in einzelnen Abwicklungsfällen unter den in denselben Artikeln festgelegten Bedingungen näher zu bestimmen und damit in den Schutz einzubeziehen. Dementsprechend sollten in Erwägungsgrund 4 die Worte „restriktiver ausgelegt“ durch „präzisiert“ ersetzt und folgende Sätze angefügt werden: „Diese Verordnung sollte die Abwicklungsbehörden nicht daran hindern, bei partiellen Vermögensübertragungen weiter zu präzisieren, welche Arten von Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen bei einzelnen partiellen Übertragungen zu schützen sind, wenn diese Vereinbarungen nach den geltenden Aufsichtsvorschriften für Risikominderungszwecke anerkannt sind und der Schutz, insbesondere durch

Nichttrennbarkeit, eine Voraussetzung für diese Anerkennung ist. Die Abwicklungsbehörden sollten befugt sein, im Einzelfall einen solch erweiterten Schutz zu beschließen.“ Des Weiteren sollten die Worte „im Einzelfall“ auch in Artikel 3 Absatz 2, Artikel 4 Absatz 2 und Artikel 5 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) der Kommission vom 18. März 2016 hinzugefügt werden. In Artikel 3 Absatz 2 und Artikel 4 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) der Kommission vom 18. März 2016 sollte das Wort „festlegen“ durch das Wort „beschließen“ und das Wort „gelten“ durch die Worte „gelten können“ ersetzt werden.

- Da eine Ungleichbehandlung nicht gerechtfertigt ist, sollte Artikel 4 Absatz 2 an Artikel 3 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) der Kommission vom 18. März 2016 angepasst werden, damit gewährleistet ist, dass unabhängig von der Zahl der an den spezifischen Vereinbarungen beteiligten Parteien dieselben Schutzbestimmungen gelten. Daher sollten in Artikel 4 Absatz 2 der Delegierten Verordnung (EU) der Kommission vom 18.3.2016 die Worte „einer bestimmten Gegenpartei“ durch die Worte „einer oder mehrerer Gegenparteien“ ersetzt werden.

### **3. RECHTLICHE ASPEKTE DES DELEGIERTEN RECHTSAKTS**

In Artikel 1 werden die Begriffsbestimmungen festgelegt.

In Artikel 2 wird der Anwendungsbereich bestimmt.

In den Artikeln 3 bis 6 werden die Bedingungen für die verschiedenen Arten von Vereinbarungen festgelegt.

In Artikel 7 wird das Datum bestimmt, zu dem diese delegierte Verordnung in Kraft tritt.

## **DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .... DER KOMMISSION**

**vom 7.2.2017**

### **über die bei partiellen Vermögensübertragungen nach Artikel 76 der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates zu schützenden Kategorien von Vereinbarungen**

(Text von Bedeutung für den EWR)

DIE EUROPÄISCHE KOMMISSION –

gestützt auf den Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union,

gestützt auf die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinie 82/891/EWG des Rates, der Richtlinien 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU und 2013/36/EU sowie der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010 und (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>3</sup>, insbesondere auf Artikel 76,

in Erwägung nachstehender Gründe:

- (1) Die Richtlinie 2014/59/EU verpflichtet die Mitgliedstaaten, im Zuge einer partiellen Übertragung von Vermögenswerten, Rechten oder Verbindlichkeiten eines in Abwicklung befindlichen Instituts den Schutz bestimmter Vereinbarungskategorien sicherzustellen. Derselbe Schutz ist auch dann zu gewährleisten, wenn eine Abwicklungsbehörde die Änderung der Bedingungen eines Vertrags erzwingt, bei dem das in Abwicklung befindliche Institut Vertragspartei ist. Durch diese Schutzmaßnahmen soll verhindert werden, dass Vermögenswerte, Rechte oder Verbindlichkeiten, die aufgrund dieser Vereinbarungen miteinander verbunden sind, bei einer partiellen Übertragung oder vertraglichen Änderung voneinander getrennt werden.
- (2) Um die ordnungsgemäße Anwendung dieser Schutzmaßnahmen zu gewährleisten, muss genau bestimmt werden, welche Arten von Vereinbarungen unter die in der Richtlinie 2014/59/EU genannten Vereinbarungskategorien fallen. Die für diesen Zweck geeignete Vorgehensweise besteht darin, die in der Richtlinie 2014/59/EU festgelegten Regeln und Definitionen um weitere detaillierte Regeln und Definitionen zu ergänzen. Dies ist der Zusammenstellung einer Liste mit den nach dem nationalen Recht der einzelnen Mitgliedstaaten möglichen Vereinbarungen vorzuziehen, da eine solche Liste sich nur schwer lückenlos zusammenstellen ließe und laufend aktualisiert werden müsste. Aus diesem Grund sollte in dieser Verordnung der Geltungsbereich der verschiedenen, in der Richtlinie 2014/59/EU für die einzelnen Kategorien von Vereinbarungen vorgesehenen Schutzmaßnahmen klargestellt und gegebenenfalls eingeschränkt werden.

<sup>3</sup>

ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 190.

- (3) Die in Artikel 76 Absatz 2 der Richtlinie 2014/59/EU aufgeführten verschiedenen Vereinbarungskategorien weisen einen unterschiedlichen Detaillierungsgrad auf: Während einige Kategorien vollständig definiert werden, sind andere weniger klar umschrieben. Hinzu kommt, dass sich einige Kategorien auf eine einzige Form von Vertragsverhältnis und Verbindlichkeit bzw. auf eine begrenzte Anzahl von Vertragsverhältnissen und Verbindlichkeiten beziehen, während andere eine größere Zahl und ein offenes Spektrum an vertraglichen Verbindlichkeiten, Geschäften und Verhältnissen erfassen. Letztgenannte Kategorien könnten potenziell sämtliche Rechts- und Vertragsverhältnisse zwischen einem Institut und einer oder mehrerer seiner Gegenparteien einschließen. Waren solche Vereinbarungskategorien uneingeschränkt geschützt, könnte es für die Abwicklungsbehörden schwierig, wenn nicht gar unmöglich sein, partielle Übertragungen vorzunehmen. Aus diesem Grund sollte ein übermäßiger Schutz, der sich potenziell auf alle Vermögenswerte, Rechte und Verbindlichkeiten zwischen einem Institut und seinen Gegenparteien erstrecken könnte, vermieden werden.
- (4) Einige Kategorien geschützter Vereinbarungen werden in der Richtlinie 2014/59/EU recht allgemein definiert. Um beim Geltungsbereich – insbesondere in Bezug auf Sicherungsvereinbarungen, Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen sowie strukturierte Finanzierungsvereinbarungen – für größere Sicherheit zu sorgen, sollten diese Kategorien weiter präzisiert werden. Diese delegierte Verordnung sollte die Abwicklungsbehörden nicht daran hindern, bei partiellen Vermögensübertragungen weiter zu präzisieren, welche Arten von Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen bei einzelnen partiellen Übertragungen zu schützen sind, wenn diese Vereinbarungen nach den geltenden Aufsichtsvorschriften für Risikominderungszwecke anerkannt sind und der Schutz, insbesondere durch Nichttrennbarkeit, eine Voraussetzung für diese Anerkennung ist. Die Abwicklungsbehörden sollten befugt sein, im Einzelfall einen solch erweiterten Schutz zu beschließen.
- (5) Die Gegenparteien des Instituts können sich auf eine sogenannte Auffangvereinbarung („catch-all‘ agreement“) oder eine umfassende Aufrechnungsvereinbarung („sweep-up ‚set-off‘ agreement“) einigen, die sämtliche Rechte und Verbindlichkeiten zwischen den Parteien abdeckt. Durch eine solche Vereinbarung wären alle Verbindlichkeiten zwischen den Parteien vor einer Trennung geschützt. Dadurch wäre die partielle Übertragung im Hinblick auf die entsprechende Gegenpartei unmöglich. Zudem wäre allgemein gesehen die Durchführbarkeit des Instruments insgesamt gefährdet, da die Abwicklungsbehörden möglicherweise nicht einmal mehr in der Lage wären, festzustellen, welche Verbindlichkeiten unter diese Vereinbarungen fallen und welche nicht. Weiterhin sollte klargestellt werden, dass Auffang- oder umfassende Netting- und Aufrechnungsvereinbarungen, die sämtliche Vermögenswerte, Rechte und Verbindlichkeiten zwischen den Parteien einschließen, nicht als geschützte Vereinbarungen eingestuft werden sollten.
- (6) Nach Artikel 80 der Richtlinie 2014/59/EU darf eine Verengung der Definitionen der in Artikel 76 Absatz 2 der Richtlinie 2014/59/EU genannten geschützten Vereinbarungen nicht die Funktionsweise von Handels-, Clearing- und Abrechnungssystemen beeinträchtigen, die unter Artikel 2 Buchstabe a der Richtlinie

98/26/EG des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>4</sup> fallen. Die Abwicklungsbehörden sollten deshalb alle in Artikel 76 Absatz 2 der Richtlinie 2014/59/EU genannten, mit der Tätigkeit einer Gegenpartei als zentrale Gegenpartei (CCP) verbundenen Arten von Vereinbarungen schützen müssen. Hierzu zählt unter anderem die Tätigkeit im Rahmen eines Ausfallfonds nach Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>5</sup>.

- (7) Gleichermaßen gilt für Vermögenswerte, Rechte und Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Zahlungs- sowie Wertpapierliefer- und -abrechnungssystemen. Da die unter die Richtlinie 98/26/EG fallenden Nettingvereinbarungen im Insolvenzfall geschützt sind, sollten sie der Kohärenz halber auch im Rahmen von Artikel 76 der Richtlinie 2014/59/EU geschützt sein. Doch sollte der in Artikel 76 Absatz 2 dieser Richtlinie vorgesehene Schutz gegebenenfalls auf alle Vereinbarungen mit Zahlungs- sowie Wertpapierliefer- und -abrechnungssystemen und die damit zusammenhängenden Tätigkeiten ausgedehnt werden.
- (8) Die notwendige Bestimmung, welche Kategorien von Vereinbarungen in bestimmten Fällen unter die Schutzbestimmungen des Artikels 76 Absatz 2 der Richtlinie 2014/59/EU fallen, sollte die Abwicklungsbehörden nicht grundsätzlich daran hindern, Vereinbarungsklassen zu schützen, die einer der in diesem Artikel genannten Kategorien zugeordnet werden können und die nach dem nationalen Insolvenzrecht – einschließlich der Bestimmungen zur Umsetzung der Richtlinie 2001/24/EG des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>6</sup>: in nationales Recht – in Insolvenzverfahren vor einer Trennung der unter sie fallenden Vermögenswerte, Rechte oder Verbindlichkeiten geschützt sind. Dies ist der Fall, wenn ein Gläubiger weiterhin Anspruch auf die Rechte aus der Vereinbarung hat, solange das gesamte Geschäft nicht nach nationalem Insolvenzrecht außer Kraft gesetzt wird. Das gilt insbesondere für Sicherungsvereinbarungen sowie Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen, die nach dem nationalen Insolvenzrecht geschützt sind –

HAT FOLGENDE VERORDNUNG ERLASSEN:

*Artikel 1  
Begriffsbestimmungen*

Für die Zwecke dieser Verordnung gelten die Begriffsbestimmungen der Richtlinie 2014/59/EU. Darüber hinaus gelten folgende Begriffsbestimmungen:

1. „Verbriefung“: eine Verbriefung im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 61 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates<sup>7</sup>.

<sup>4</sup> Richtlinie 98/26/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Mai 1998 über die Wirksamkeit von Abrechnungen in Zahlungs- sowie Wertpapierliefer- und -abrechnungssystemen (ABl. L 166 vom 11.6.1998, S. 45).

<sup>5</sup> Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. Juli 2012 über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (ABl. L 201 vom 27.7.2012, S. 1).

<sup>6</sup> Richtlinie 2001/24/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. April 2001 über die Sanierung und Liquidation von Kreditinstituten (ABl. L 125 vom 5.5.2001, S. 15).

<sup>7</sup> Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (ABl. L 176 vom 27.6.2013, S. 1).

2. „Vertragliche Nettingvereinbarungen“: vertragliche Nettingvereinbarungen im Sinne von Artikel 295 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013.

*Artikel 2*

*Bedingungen für Sicherungsvereinbarungen, einschließlich  
Wertpapierfinanzierungsgeschäften*

Sicherungsvereinbarungen gemäß Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe a der Richtlinie 2014/59/EU umfassen:

1. Vereinbarungen über Bürgschaften, persönliche Sicherheiten und Garantien;
2. Pfandrechte und andere dingliche Sicherungsrechte;
3. Wertpapierleihgeschäfte, bei denen es nicht zu einer vollständigen Übertragung des Eigentums an der Sicherheit kommt und bei denen eine Partei (der Darlehensgeber) der anderen (dem Darlehensnehmer) gegen Zahlung von Gebühren oder Zinsen Wertpapiere lehnt und der Darlehensnehmer dem Darlehensgeber die Sicherheiten während der Laufzeit des Darlehens überlässt.

Sicherungsvereinbarungen gelten nur dann als Sicherungsvereinbarung im Sinne von Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe a der Richtlinie 2014/59/EU, wenn die Rechte oder Vermögenswerte, an die das Sicherungsrecht geknüpft ist bzw. im Falle eines Durchsetzungsergebnisses geknüpft wäre, nach den Vereinbarungsbedingungen und dem geltenden nationalen Recht hinreichend identifiziert oder identifizierbar sind.

*Artikel 3*

*Bedingungen für Aufrechnungsvereinbarungen*

- (1) Aufrechnungsvereinbarungen zwischen einem Institut und einer einzigen Gegenpartei gelten als Aufrechnungsvereinbarungen im Sinne von Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe c der Richtlinie 2014/59/EU, wenn sie Rechte oder Verbindlichkeiten betreffen, die sich aus Finanzkontrakten oder Derivaten ergeben.
- (2) Aufrechnungsvereinbarungen zwischen einem Institut und einer oder mehreren Gegenparteien gelten als Aufrechnungsvereinbarungen im Sinne von Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe c der Richtlinie 2014/59/EU, wenn einer der folgenden Umstände vorliegt:
  - (a) Die Vereinbarungen sind mit der Tätigkeit der Gegenpartei als zentrale Gegenpartei verbunden, insbesondere in Bezug auf die Tätigkeit im Rahmen eines Ausfallfonds nach Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012;
  - (b) die Vereinbarungen betreffen Rechte und Pflichten gegenüber Systemen im Sinne von Artikel 2 Buchstabe a der Richtlinie 98/26/EG oder anderen Zahlungs- sowie Wertpapierliefer- und -abrechnungssystemen und sind mit ihrer Tätigkeit als Zahlungs-, Wertpapierliefer- oder -abrechnungssystem verbunden.
- (3) Die Abwicklungsbehörden können im Einzelfall beschließen, dass Aufrechnungsvereinbarungen zwischen einem Institut und einer oder mehreren Gegenparteien, die nicht die in Absatz 1 und 2 genannten Arten von Rechten und

Verbindlichkeiten betreffen, als Aufrechnungsvereinbarungen im Sinne von Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe c der Richtlinie 2014/59/EU gelten können, wenn die Vereinbarungen nach den geltenden Aufsichtsvorschriften zu Risikominderungszwecken anerkannt sind und der Schutz, insbesondere durch Nichttrennbarkeit, eine Voraussetzung für diese Anerkennung darstellt.

*Artikel 4  
Bedingungen für Nettingvereinbarungen*

- (1) Vertragliche Nettingvereinbarungen zwischen einem Institut und einer einzigen Gegenpartei gelten als Nettingvereinbarungen im Sinne von Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe d der Richtlinie 2014/59/EU, wenn sie Rechte oder Verbindlichkeiten betreffen, die sich aus Finanzkontrakten oder Derivaten ergeben.
- (2) Vertragliche Nettingvereinbarungen zwischen einem Institut und einer oder mehreren Gegenparteien gelten als Nettingvereinbarungen im Sinne von Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe d der Richtlinie 2014/59/EU, wenn einer der folgenden Umstände vorliegt:
  - (a) Die Vereinbarungen sind mit der Tätigkeit der Gegenpartei als zentrale Gegenpartei verbunden, insbesondere in Bezug auf die Tätigkeit im Rahmen eines Ausfallfonds nach Artikel 42 der Verordnung (EU) Nr. 648/2012;
  - (b) die Vereinbarungen betreffen Rechte und Pflichten gegenüber Systemen im Sinne von Artikel 2 Buchstabe a der Richtlinie 98/26/EG oder anderen Zahlungs- sowie Wertpapierliefer- und -abrechnungssystemen und sind mit ihrer Tätigkeit als Zahlungs-, Wertpapierliefer- oder -abrechnungssystem verbunden.
- (3) Die Abwicklungsbehörden können im Einzelfall beschließen, dass Nettingvereinbarungen zwischen einem Institut und einer oder mehreren Gegenparteien als Nettingvereinbarung im Sinne von Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe d der Richtlinie 2014/59/EU gelten können, wenn sie nach den geltenden Aufsichtsvorschriften zu Risikominderungszwecken anerkannt sind und der Schutz, insbesondere durch Nichttrennbarkeit, eine Voraussetzung für diese Anerkennung darstellt.

*Artikel 5*

*Allgemeine Bedingungen für Sicherungsvereinbarungen, Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen sowie für strukturierte Finanzierungsvereinbarungen*

- (1) Von den Artikeln 2, 3 und 4 unberührt bleiben die folgenden Befugnisse der Abwicklungsbehörden:
  - (a) die Befugnis zum Schutz jeder Art von Vereinbarung, die einer der in Artikel 76 Absatz 2 Buchstaben a, c, d und f der Richtlinie 2014/59/EU genannten Kategorien zugeordnet werden kann und nach dem nationalen Insolvenzrecht, einschließlich der Bestimmungen zur Umsetzung der Richtlinie 2001/24/EG, in einem normalen Insolvenzverfahren vor einem befristeten oder unbefristeten Trennen, Aussetzen oder Löschen der unter sie fallenden Vermögenswerte, Rechte und Verbindlichkeiten geschützt ist,

- (b) die Befugnis zum Schutz jeder Art von Vereinbarung, die nicht unter Artikel 76 Absatz 2 der Richtlinie 2014/59/EU fällt und nach dem nationalen Insolvenzrecht, einschließlich der Bestimmungen zur Umsetzung der Richtlinie 2001/24/EG, in einem normalen Insolvenzverfahren vor einem befristeten oder unbefristeten Trennen, Aussetzen oder Löschen der unter sie fallenden Vermögenswerte, Rechte und Verbindlichkeiten geschützt ist.
- (2) Sicherungsvereinbarungen oder Aufrechnungs- und Nettingvereinbarungen für Verträge mit einer Klausel, die es einer nicht ausfallenden Gegenpartei ermöglicht, bei Ausfall einer anderen Gegenpartei selbst dann nur begrenzte oder gar keine Zahlungen in die Konkursmasse der ausfallenden Partei zu leisten, wenn diese ein Nettogläubiger ist, können die Abwicklungsbehörden im Einzelfall von dem durch Artikel 76 Absatz 1 der Richtlinie 2014/59/EU begründeten Schutz ausnehmen.

#### *Artikel 6*

##### *Bedingungen für strukturierte Finanzierungsvereinbarungen, einschließlich Verbriefungen und Instrumenten, die zu Absicherungszwecken verwendet werden*

- (1) Strukturierte Finanzierungsvereinbarungen gemäß Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe f der Richtlinie 2014/59/EU umfassen:
- (a) Verbriefungen, bei denen die zugrunde liegenden Risikopositionen in Tranchen unterteilt und mittels einer Vollrechtsübertragung aus der Bilanz des Originators auf das in Abwicklung befindliche Institut/Unternehmen übertragen wurden („True-Sale“-Verbriefungen);
  - (b) Verbriefungen mittels vertraglicher Instrumente, bei denen die zugrunde liegenden Vermögenswerte in der Bilanz des in Abwicklung befindlichen Instituts/Unternehmens verbleiben (synthetische Verbriefungen).

Bei „True-Sale“-Verbriefungen wird jede Funktion des Originators in der Struktur, worunter auch die Bedienung der Darlehen sowie jede Art der Risikoabsicherung oder Liquiditätsbereitstellung fällt, als Verbindlichkeit betrachtet, die Teil der strukturierten Finanzierungsvereinbarung ist.

Bei synthetischen Verbriefungen wird das Sicherungsrecht nur dann als Teil der strukturierten Finanzierungsvereinbarung betrachtet, wenn es nach den Vereinbarungsbedingungen und dem geltenden nationalen Recht an spezifische und hinreichend identifizierte oder identifizierbare Vermögenswerte geknüpft ist.

- (2) Vereinbarungen, die eine Verbriefungsstruktur bilden, die wechselseitige Beziehungen zwischen Originatoren, Emittenten, Treuhändern, Forderungsverwaltern, Cash Managern und Gegenparteien zur Swap- und Kreditabsicherung umfasst, werden als Teil der strukturierten Finanzierungsvereinbarung betrachtet, wenn diese wechselseitigen Beziehungen unmittelbar mit den zugrunde liegenden Vermögenswerten und den Zahlungen verbunden sind, die aus den durch diese Vermögenswerte generierten Erträgen an die Inhaber der strukturierten Instrumente geleistet werden müssen. Diese wechselseitigen Beziehungen umfassen unter anderem Verbindlichkeiten und Rechte im Zusammenhang mit den zugrunde liegenden Vermögenswerten, Verbindlichkeiten aus den emittierten Instrumenten sowie Sicherungsvereinbarungen

– einschließlich Derivatgeschäften – die für die Aufrechterhaltung des Zahlungsflusses aus diesen Verbindlichkeiten erforderlich sind.

- (3) Von Absatz 2 unberührt bleibt die Befugnis der Abwicklungsbehörde, im Einzelfall und mit Rücksicht auf die spezifische Struktur der strukturierten Finanzierungsvereinbarung gemäß Artikel 76 Absatz 2 Buchstabe f der Richtlinie 2014/59/EU zu beschließen, dass andere, in Absatz 2 genannte Vereinbarungen zwischen den Parteien (wie Vereinbarungen zur Darlehensbedienung), die nicht unmittelbar mit den zugrunde liegenden Vermögenswerten und den zu leistenden Zahlungen zusammenhängen, Teil einer solchen strukturierten Finanzierungsvereinbarung sind.

*Artikel 7  
Inkrafttreten*

Diese Verordnung tritt am zwanzigsten Tag nach ihrer Veröffentlichung im *Amtsblatt der Europäischen Union* in Kraft.

Diese Verordnung ist in allen ihren Teilen verbindlich und gilt unmittelbar in jedem Mitgliedstaat.

Geschehen zu Brüssel am 7.2.2017

*Für die Kommission*

*Der Präsident  
Jean-Claude JUNCKER*